

INFORME ANUAL
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1999



CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.

DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

ECONOMICO-FINANCIEROS

(En millones de pesetas salvo indicación en contrario)	Ejercicio 1997	Ejercicio 1998	Ejercicio 1999
Capital social a fin de año	14.404	13.684	13.251
Recursos propios a fin de año			
(antes de la distribución de resultados)	102.924	103.290	117.731
Acciones a fin de año, excluida autocartera (miles) (*) ...	82.446	79.980	79.316
Inversión neta en participaciones	106.487	80.656	106.671
Inversión neta en inmovilizado material	21.741	20.164	22.421
Beneficio neto	18.055	16.022	17.946
Dividendos	1.652	1.615	1.590
Beneficio neto en pesetas por acción (*)	219	200	226
Dividendo en pesetas por acción (*)	20	20	20

BURSATILES

	Ejercicio 1997	Ejercicio 1998	Ejercicio 1999
Cotización en pesetas por acción (*)			
Máxima	3.290	4.178	5.824
Mínima	2.067	2.567	3.245
Ultima	2.675	3.950	5.650
Capitalización bursátil a 31/12 (mill.ptas.).....	231.183	324.304	449.992
Volumen negociado			
Número de títulos (miles) (*).....	54.870	54.714	38.931
Millones de pesetas	142.969	166.693	165.833
Promedio diario (mill.ptas.)	567	672	663

(*) Datos ajustados al split 6 x 1 realizado en julio de 1999.

DATOS MAS SIGNIFICATIVOS

ECONOMICO-FINANCIEROS

(En millones de € salvo indicación en contrario)	Ejercicio 1997	Ejercicio 1998	Ejercicio 1999
Capital social a fin de año	86,57	82,24	79,64
Recursos propios a fin de año (antes de la distribución de resultados)	618,60	620,80	707,58
Acciones a fin de año, excluida autocartera (miles) (*) ...	82.446	79.980	79.316
Inversión neta en participaciones	640,02	484,76	641,10
Inversión neta en inmovilizado material	130,67	121,19	134,75
Beneficio neto	108,51	96,29	107,86
Dividendos	9,92	9,70	9,56
Beneficio neto en € por acción (*)	1,32	1,20	1,36
Dividendo en € por acción (*)	0,12	0,12	0,12

BURSATILES

	Ejercicio 1997	Ejercicio 1998	Ejercicio 1999
Cotización en € por acción (*)			
Máxima	19,77	25,11	35,00
Mínima	12,42	15,42	19,50
Ultima	16,08	23,74	33,96
Capitalización bursátil a 31/12 (mill. €)	1.389	1.949	2.705
Volumen negociado			
Número de títulos (miles) (*)	54.870	54.714	38.931
Millones de €	859	1.002	997
Promedio diario (mill. €.)	3,40	4,03	3,98

(*) Datos ajustados al split 6 x 1 realizado en julio de 1999.

INDICE

Consejo de Administración y Dirección.....	6
Carta de los Presidentes del Consejo de Administración	7
Información Económico-financiera Consolidada	15
Balance	16
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	21
Cartera de Participaciones	24
Diversificación Sectorial	26
Información sobre Sociedades participadas	27
Carrefour	28
Pryca	30
ACS	32
Airtel.....	35
Sogecable	37
Media Planning Group	39
Banco Urquijo	41
Unipsa	43
Quavita	44
Palio	45
Demasiado Holdings	46
Actividad Inmobiliaria	47
Informe de Auditoría	49
Cuentas Anuales Consolidadas	53
Balance	54
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	56
Memoria	59
Informe de Gestión	93
Informe sobre el Gobierno de la Sociedad	97
Propuesta de Acuerdos	99

CONSEJO DE ADMINISTRACION Y DIRECCION

CONSEJO DE ADMINISTRACION

PRESIDENTES D. Juan March Delgado
D. Carlos March Delgado

VICEPRESIDENTE D. Pablo Vallbona Vadell

CONSEJERO DELEGADO D. Isidro Fernández Barreiro

CONSEJEROS D. José Alarcón Candel
D. Alfonso Alvarez Tolcheff
D. Nicholas Brookes
D. Miguel Fluxá Roselló
D. Alfredo Lafita Pardo
D. Manuel Soto Serrano
D. Francisco Verdú Pons

CONSEJERO SECRETARIO D. Enrique Piñel López

DIRECCION

CONSEJERO DELEGADO D. Isidro Fernández Barreiro

DIRECTORES D. Luis Lobón Gayoso
D. Ignacio Martínez Santos
D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín
D. Fernando Mayans Altaba
D. Javier Povedano Mejías
D. Tomás Villanueva Iribas

ASESORIA FISCAL D. Juan Antonio Lasalle Riera

JEFES DE DEPARTAMENTO D. Antonio Egido Valtueña
D. Alfredo Gadea Martín
D. Félix Montes Falagán
D. Andrés Temes Lorenzo

COMUNICACION Y PRENSA D. José Vicente de Juan García

CARTA DE LOS PRESIDENTES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Señoras y señores accionistas:

Es para nosotros muy grato dirigirnos a ustedes para comentarles la evolución de Alba y del conjunto de sus empresas participadas en el ejercicio de 1999.

Como les hemos comentado repetidas veces, en nuestra opinión, el parámetro más significativo para medir la evolución de una compañía holding es la progresión de su valor liquidativo y, en este sentido, podemos afirmar que 1999 ha sido un año excelente para Alba. Si en el informe anual del ejercicio de 1998 les destacábamos que la plusvalía latente en la cartera de valores en sociedades cotizadas ascendía a 252.000 millones de pesetas, a finales del ejercicio de 1999 esta plusvalía latente, correspondiente sólo a una parte de nuestra cartera de participaciones, se ha situado en 509.000 millones de pesetas, es decir, se ha duplicado, aunque es de señalar que ambas cifras no son del todo comparables al haberse incluido entre los valores cotizados Sogecable, por su salida a Bolsa en julio de 1999.

Las valoraciones internas de nuestra compañía, que coinciden básicamente con los criterios y estimaciones que utilizan los diversos analistas que siguen habitualmente nuestra sociedad, sitúan el valor total de los activos de Alba antes de impuestos y netos de deuda, al 31 de diciembre de 1999, en torno a los 735.000 millones de pesetas, con un incremento en el ejercicio del 65% sobre los 445.000 millones de pesetas en que, aplicando los mismos criterios, se estimaba este valor a 31 de diciembre de 1998. Los importantes incrementos de valor que han tenido algunas de las sociedades participadas, de las que destacaríamos a Carrefour, Sogecable, Airtel y Media Planning, han sido el motivo principal de este crecimiento del valor de los activos de nuestra sociedad.

En un entorno económico expansivo, la evolución de los resultados de nuestra compañía ha sido satisfactoria, obteniéndose una cifra de beneficios consolidados, netos de impuestos, de 17.946 millones de pesetas frente a los 16.022 millones obtenidos el año anterior, lo que supone un incremento del 12%. El beneficio por acción ha sido de 226 pesetas (1,36 €), un 13 % superior al alcanzado en 1998 que ascendió a 200 pesetas (1,20 €). En otras páginas de este informe pueden ustedes encontrar un análisis más detallado sobre la evolución de cada una de las partidas que componen la cuenta de resultados de la Compañía.

Durante 1999 la actividad inversora de Alba ha sido intensa. Hemos acudido a las ampliaciones de capital realizadas por nuestras sociedades participadas en apoyo de sus proyectos de expansión. En ACS invertimos por este concepto 6.250 millones de pesetas y en Sogecable 1.600 millones de pesetas. También Quavita ha ampliado su capital en 1.500 millones de pesetas y Alba ha suscrito la parte correspondiente a su participación.

No obstante, la inversión más importante realizada en el ejercicio ha sido en Carrefour, por un importe neto de 30.000 millones de pesetas. La evolución de la compañía y su integración con Promodès, que convierten a Carrefour en el primer grupo de distribución europeo y segundo a nivel mundial, nos ha aconsejado reforzar nuestra participación en la compañía, lo que ha llevado a Alba a continuar como accionista de referencia de Carrefour a pesar de la inevitable dilución de nuestra participación que ha supuesto la fusión con Promodès.

Además, hemos tomado participaciones en dos nuevas sociedades relacionadas con Internet y las nuevas tecnologías. Hemos adquirido el 17,0% de Palio, con una inversión de 1.700 millones de pesetas y el 28,8% de

Demasiado Holdings por importe de 313 millones de pesetas. Palio es una compañía suiza de inversión que enfoca su actividad hacia la convergencia de tecnología, comunicaciones y comercio; Demasiado Holdings es un proyecto de Internet que busca formar una comunidad virtual de servicios integrados con una presencia importante entre los usuarios de habla hispana y que tiene otra línea de negocio en la explotación de una agencia de publicidad en Internet, con presencia en España y Sudamérica.

Dado el descuento a que han continuado cotizando las acciones de Alba durante el ejercicio, hemos adquirido un 0,8% de autocartera con un coste de 2.700 millones de pesetas, parte de la cual quedó amortizada en la reducción de capital del 3% aprobada en la última Junta General de Accionistas, celebrada en mayo de 1999. A finales del ejercicio la autocartera ascendía al 0,4% del capital social.

Entre las desinversiones realizadas en el ejercicio destacan los 10.300 millones de pesetas obtenidos en la OPV correspondiente a la salida a Bolsa de Sogecable en la que Alba participó proporcionalmente a su participación en la sociedad y los 4.700 millones de pesetas obtenidos en la venta de un 0,8% del capital social de Pryca.

Otro origen importante de recursos en el ejercicio ha sido la disminución en 5.000 millones de pesetas experimentada en el depósito constituido en Banco Urquijo para garantizar el valor neto contable de un conjunto de activos, como consecuencia de la venta parcial de nuestra participación en el mencionado banco. Este depósito, que inicialmente ascendía a 12.500 millones de pesetas, se situaba a finales del ejercicio en 2.300 millones de pesetas. Durante 1999 la liquidación de estos activos ha supuesto un beneficio para nuestra compañía de 1.595 millones de pese-

tas adicionales a los 1.700 millones de pesetas que se obtuvieron en el ejercicio anterior.

La actividad inmobiliaria continúa siendo estratégica para Alba tal como les hemos comentado en otras ocasiones. En 1999 se han realizado dos nuevas inversiones en Madrid por importe de 2.700 millones de pesetas. Estas adquisiciones, en el contexto actual del sector, nos hacen prever una recuperación para el próximo ejercicio de los ingresos por el concepto de alquileres.

Pasamos a continuación a exponerles unos breves comentarios sobre la evolución de nuestras sociedades participadas durante el ejercicio. En otras páginas de este informe figura mayor detalle de las cifras y actividades de cada una de ellas.

Carrefour ha realizado en 1999 una trascendental operación con la Oferta Pública de Intercambio de Acciones con el grupo de distribución francés Promodès que, como ya se ha indicado, ha supuesto la creación del más importante grupo de distribución europeo y el segundo a nivel mundial, con presencia en veintiséis países y 9.000 establecimientos. Además, ha continuado su proceso de expansión con la apertura de nuevos hipermercados y supermercados.

Las ventas del ejercicio han ascendido a 245.000 millones de francos franceses (6,2 billones de pesetas), con una progresión del 36% sobre 1998. El beneficio neto, excluido extraordinarios, ha sido de 5.195 millones de francos franceses (132.000 millones de pesetas), con un aumento del 29% sobre el año anterior.

En los primeros meses de 2000 Carrefour ha anunciado la puesta en marcha de un ambicioso proyecto en Internet que le configurará como uno de los operadores líderes del comercio electrónico.

Como consecuencia de la integración de sus sociedades matrices se han iniciado y desarrollado las actuaciones para la fusión de Pryca y Continente, proceso que finalizará a mediados del ejercicio 2000. Con ello se logrará la creación de un nuevo grupo de distribución líder en nuestro país.

Las ventas de Pryca en el ejercicio han sido de 533.000 millones de pesetas con un aumento del 1,6% sobre el ejercicio anterior. El beneficio neto se situó en 20.139 millones de pesetas con un descenso del 2,4%, consecuencia de unos menores resultados financieros y extraordinarios.

Airtel en 1999 ha realizado un excelente ejercicio. Ha captado 2,8 millones de nuevos clientes, y ha finalizado el año con una cartera próxima a los cinco millones. Es destacable el aumento de su cuota de mercado desde el 30,6% al 33% que ha conseguido a pesar de la incorporación al mercado de un nuevo operador. También ha comenzado la prestación a sus clientes de los servicios de telefonía fija e Internet y ha obtenido, ya en el año 2000, la licencia para la explotación de servicios móviles de tercera generación (UMTS).

Los ingresos de Airtel han sido de 333.000 millones de pesetas con una progresión del 68% y el beneficio neto del ejercicio ha alcanzado 24.600 millones de pesetas.

Junto con otros accionistas españoles, en el primer trimestre del año 2000, hemos alcanzado con Vodafone AirTouch un acuerdo por el que reforzamos la colaboración en la gestión y dirección estratégica de Airtel a la vez que, mediante un conjunto de opciones de venta, se ha obtenido una valoración de nuestra participación en la que Airtel es valorada, aproximadamente, en cuatro billones de pesetas.

ACS ha continuado consolidándose como un gran grupo constructor y de servicios, con la entrada en el sector de transporte regular de viajeros

por carretera, mediante la adquisición del Grupo Continental Auto y, ya en el año 2000, con la puesta en marcha de actividades en el sector de las telecomunicaciones, al participar en los consorcios que han obtenido licencias en los concursos de UMTS (telefonía móvil) y LMDS (telefonía fija inalámbrica).

Su cifra de negocios alcanzó los 449.000 millones de pesetas con una progresión del 10% y el beneficio neto ascendió a 14.000 millones de pesetas, un 25% superior al ejercicio anterior.

El hecho más destacable en 1999 para Sogecable ha sido la salida a Bolsa realizada en el mes de julio. La colocación inicial de acciones fue un éxito, así como la evolución posterior de la cotización. La sociedad ya forma parte del IBEX 35 y a finales del ejercicio la capitalización bursátil de Sogecable superaba el billón de pesetas.

Los ingresos ascendieron a 127.000 millones de pesetas, con una progresión del 29% sobre el año anterior. El resultado del ejercicio ha sido negativo por importe de 2.321 millones de pesetas, con una reducción de las pérdidas del 36% respecto al ejercicio anterior. Al final del año Canal Plus contaba con 1.766.000 abonados y Canal Satélite Digital con 813.000.

Para Media Planning el ejercicio de 1999 ha sido importante en su proceso de crecimiento y consolidación a nivel mundial. La fusión con la división de medios de Havas Advertising ha convertido a la nueva entidad, Media Planning Group, en la segunda agencia de medios independiente a nivel mundial con presencia en 14 países.

La nueva sociedad, Media Planning Group, ha obtenido en 1999 unos ingresos y un beneficio neto, ambos proforma, de 637.000 y 3.511 millones de pesetas, respectivamente.

El Banco Urquijo ha continuado avanzando satisfactoriamente en su proceso de especialización en banca de rentas altas y ha alcanzado un acuerdo con Caisse de Dépôts et Consignation para constituir un nuevo banco al que ambas entidades aportarán su negocio de custodia de valores en España. Entre las nuevas actividades desarrolladas en el ejercicio, destaca la apertura de una sucursal en Buenos Aires como primer paso para la implantación del Grupo KBL en Latinoamérica. El beneficio neto del ejercicio ascendió a 3.471 millones de pesetas con una progresión del 16%.

El resto de las sociedades participadas ha tenido una progresión satisfactoria en su actividad y resultados a lo largo de 1999.

En los meses transcurridos del ejercicio 2000 la evolución de los resultados de las empresas participadas está teniendo un signo positivo, lo que nos hace prever una progresión apreciable de los beneficios consolidados por puesta en equivalencia, que es la partida recurrente más importante de nuestra cuenta de resultados.

En los primeros meses del año 2000 Alba ha continuado realizando inversiones: ha aumentado su participación en ACS y Sogecable y ha adquirido participaciones en tres nuevas empresas del sector de Telecomunicaciones e Internet; Peoplecall.com, MSI y Optize. En el apartado de desinversiones, señalar que hemos vendido nuestra participación en GDM con apreciables plusvalías.

Con la valiosa colaboración de los Consejeros independientes nombrados en el pasado ejercicio, el Consejo ha adoptado las medidas necesarias para mejorar nuestro gobierno corporativo, en concreto, la aprobación de un Reglamento de funcionamiento del Consejo, en el que, con las debidas adaptaciones a nuestra actividad básica de promoción y gestión de empresas, se incorporan las recomendaciones del Informe Olivencia. En ejecu-

ción de lo previsto en dicho Reglamento se ha constituido una Comisión de Auditoría y Cumplimiento, presidida por el Consejero independiente D. Manuel Soto.

Siguiendo la tendencia generalizada de las sociedades cotizadas, se plantea a la Junta los acuerdos necesarios para poder establecer un plan de opciones sobre acciones de la sociedad, por considerar que este sistema retributivo, configurado en términos moderados, como los que se proponen, constituye un instrumento muy valioso para asociar a directivos de la sociedad al proceso de creación de valor para los accionistas.

En cuanto a la distribución de resultados del ejercicio, el Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo de 0,12 € por acción con cargo al ejercicio 1999, lo que supondrá el abono, en los primeros días del mes de junio, de un dividendo de 0,06 € por acción, complementario del pagado a cuenta en el pasado mes de noviembre. Si se considera el split de 6 x 1 acciones de Alba que se realizó en julio de 1999, estas cifras de dividendo suponen mantener el de ejercicios anteriores.

Para terminar queremos expresar a todos los accionistas nuestro agradecimiento por su confianza y apoyo, así como a todo el personal de nuestro grupo de empresas por su ilusión y entrega.

Cordialmente,

Juan March Delgado

Carlos March Delgado

Presidentes del Consejo de Administración

INFORMACION ECONOMICO-FINANCIERA CONSOLIDADA

En este capítulo se presentan los estados económico financieros consolidados de Alba, de forma resumida y agrupados según criterios de gestión. En la parte final de este informe figuran las Cuentas Anuales consolidadas, auditadas por Arthur Andersen, con una información más detallada.

BALANCE

La evolución de las partidas más significativas del Balance de Alba a lo largo del ejercicio 1999 ha sido la siguiente:

El *Inmovilizado material neto*, que incluye básicamente los inmuebles arrendados a terceros, alcanza la cifra de 22.421 millones de pesetas (134,8 millones de €) con un aumento del 11,2% sobre el ejercicio anterior, debido a la adquisición de dos inmuebles en Madrid con una inversión de 2.700 millones de pesetas (16,2 millones de €).

El *Inmovilizado financiero* asciende a 106.671 millones de pesetas (641,1 millones de €) con un aumento del 32,3% sobre el año anterior. Esta variación es consecuencia del efecto neto de las inversiones realizadas en Carrefour, las ampliaciones de capital de ACS, Sogecable y Quavita, las desinversiones en Pryca y Sogecable, con motivo de la OPV de salida a Bolsa de ésta última, y de los beneficios no repartidos por las sociedades participadas que se consolidan por puesta en equivalencia.

El *Fondo de Comercio* pendiente de amortizar asciende a 17.808 millones de pesetas (107,0 millones de €) y ha sido originado por las adquisiciones de acciones Carrefour realizadas en el ejercicio.

La partida de *Existencias*, que recoge los activos inmobiliarios destinados a la venta, ha disminuido un 36,8%, situándose en 301 millones de pesetas (1,8 millones de euros) como consecuencia de las ventas del ejercicio, y los *Deudores* descienden asimismo un 7,2%, continuando la tendencia de ejercicios anteriores, hasta situarse en 1.329 millones de pesetas (8,0 millones de €).

La partida de *Acciones propias en cartera* recoge el coste de adquisición de 322.103 acciones, adquiridas a un precio medio de 27,95 € por un

importe total de 1.498 millones de pesetas (9,0 millones de €), que representan el 0,4% del capital social de la Compañía.

Las *Cuentas financieras*, que incluyen básicamente el depósito mantenido en Banco Urquijo como contrapartida de los activos garantizados en la venta de una participación en el Banco, han descendido como consecuencia de la liquidación de estos activos, situándose en 3.925 millones de pesetas (23,7 millones de €).

El *Capital social* ha disminuido un 3,2% hasta situarse en 13.251 millones de pesetas (79,6 millones de €), como consecuencia de la reducción, mediante amortización de autocartera, acordada por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 1999.

Las *Reservas* se incrementan en un 17,4% hasta 87.329 millones de pesetas (524,9 millones de €) debido al efecto neto de la distribución de resultados del ejercicio anterior, a la fusión de Media Planning y a la reducción por la amortización de autocartera.

Las *Provisiones* y los *Acreedores a largo plazo* se mantienen en niveles análogos a los del ejercicio anterior, con 6.845 millones de pesetas (41,2 millones de €) y 418 millones de pesetas (2,5 millones de €), respectivamente.

Los *Acreedores a corto plazo* aumentan considerablemente hasta situarse en 28.999 millones de pesetas (174,3 millones de €) frente a los 5.183 millones de pesetas anteriores (31,3 millones de €), como consecuencia de las inversiones del periodo, parte de las cuales han sido financiadas con préstamos bancarios.

BALANCES CONSOLIDADOS
ANTES DE LA DISTRIBUCION DE BENEFICIOS (1)

	Millones de pesetas			Millones de €
	Al 31 de diciembre de 1997	Al 31 de diciembre de 1998	Al 31 de diciembre de 1999	Al 31 de diciembre de 1999
ACTIVO				
Inmuebles arrendados	24.445	22.276	24.972	150,1
Otro inmovilizado material	1.477	1.551	1.576	9,5
Inmovilizado material bruto	25.922	23.827	26.548	159,6
Amortización acumulada y provisiones	(4.181)	(3.663)	(4.127)	(24,8)
Inmovilizado material neto	21.741	20.164	22.421	134,8
Cartera de valores cotizados	52.628	60.142	82.271	494,5
Cartera de valores sin cotizar	53.859	20.514	24.400	146,6
Inmovilizado financiero	106.487	80.656	106.671	641,1
Otro inmovilizado inmaterial	-	-	286	1,7
Total inmovilizado	128.228	100.820	129.378	777,6
Fondo de Comercio	-	-	17.808	107,0
Existencias	61	476	301	1,8
Deudores	1.810	1.432	1.329	8,0
Acciones propias en cartera ...	11.072	6.218	1.498	9,0
Cuentas financieras	132	7.035	3.925	23,7
TOTAL ACTIVO	141.303	115.981	154.239	927,1

(1) Los Balances se presentan según criterios de gestión, lo que explica las diferencias que se producen en algunos capítulos con los datos que figuran en las Cuentas Anuales.

**BALANCES CONSOLIDADOS
ANTES DE LA DISTRIBUCION DE BENEFICIOS (1)**

	Millones de pesetas			Millones de €
	Al 31 de diciembre de 1997	Al 31 de diciembre de 1998	Al 31 de diciembre de 1999	Al 31 de diciembre de 1999
PASIVO				
Capital social	14.404	13.684	13.251	79,6
Reservas	71.295	74.399	87.329	524,9
Dividendo a cuenta	(830)	(815)	(795)	(4,8)
Resultados del ejercicio	18.055	16.022	17.946	107,9
Recursos propios	102.924	103.290	117.731	707,6
Accionistas minoritarios	-	246	246	1,5
Provisiones	10.485	6.794	6.845	41,2
Acreedores a largo plazo	486	468	418	2,5
Préstamos recibidos	19.166	3.280	27.056	162,6
Otras deudas y periodificaciones	8.242	1.903	1.943	11,7
Acreedores a corto plazo	27.408	5.183	28.999	174,3
TOTAL PASIVO	141.303	115.981	154.239	927,1

(1) Los Balances se presentan según criterios de gestión, lo que explica las diferencias que se producen en algunos capítulos con los datos que figuran en las Cuentas Anuales.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

El *Beneficio neto* obtenido por Alba en el ejercicio de 1999 ha sido de 17.946 millones de pesetas (107,9 millones de €) con un aumento del 12% respecto de los 16.022 millones de pesetas (96,3 millones de €) del ejercicio anterior. El beneficio por acción ha sido de 226 pesetas (1,36 €), un 13% superior al alcanzado en 1998 que ascendió a 200 pesetas (1,20 €).

Los *Beneficios netos participados por puesta en equivalencia* han sido de 10.993 millones de pesetas (66,1 millones de €) con un aumento del 3,9% sobre el ejercicio anterior. La excelente evolución que, en general, han tenido los resultados de las sociedades participadas, cuyo detalle figura en otras páginas de este informe, se ha visto parcialmente reducida por el hecho de que Carrefour sólo ha contabilizado en los resultados del ejercicio los correspondientes a los dos últimos meses de Promodès y Alba ha consolidado la participación a 31 de diciembre, con la correspondiente dilución provocada por la fusión.

Los *Ingresos por arrendamientos* han sido de 1.004 millones de pesetas (6,0 millones de €), con una disminución del 15,7% respecto al año anterior, consecuencia de la venta, en 1998, de dos inmuebles situados, uno en Barcelona y otro en Mallorca. En otro apartado de este Informe se da un mayor detalle de estos ingresos de la compañía.

Los *Resultados de operaciones inmobiliarias* presentan un saldo positivo de 1.651 millones de pesetas (9,9 millones de €) obtenidos en la realización de activos garantizados en la venta de Banco Urquijo. En este ejercicio no se han vendido inmuebles, lo que explica el descenso de esta partida sobre la correlativa del ejercicio anterior.

El *Resultado de la cartera de valores* alcanza un importe excepcionalmente elevado, 22.987 millones de pesetas (138,2 millones de €) como consecuencia de la venta de acciones Sogecable (12.000 millones de pesetas de plusvalías con motivo de la OPV de salida a Bolsa de la sociedad), Carrefour (6.800 millones de pesetas de plusvalías en la venta de un 0,03% de la sociedad) y Pryca (3.500 millones de pesetas de plusvalías en la venta de un 0,82% de la sociedad).

Los *Resultados atípicos y provisiones* presentan un saldo negativo de 626 millones de pesetas (3,7 millones de €) consecuencia de gastos de pasados ejercicios y dotación de provisiones.

Los *Gastos generales* alcanzan 1.457 millones de pesetas (8,8 millones de €), y representan un 0,32% de la capitalización bursátil de la sociedad.

Los *Gastos financieros(netos)* descienden hasta 220 millones de pesetas (1,3 millones de €) consecuencia de los menores tipos de interés con un endeudamiento medio análogo al del ejercicio anterior.

Las *Amortizaciones* del ejercicio se sitúan en 612 millones de pesetas (3,7 millones de €) a nivel similar al de ejercicios anteriores.

La *Amortización del fondo de comercio* alcanza en este ejercicio un nivel extraordinariamente alto, 14.747 millones de pesetas (88,6 millones de €), y corresponde a la amortización parcial del generado por la compra de acciones de Carrefour.

El *Impuesto de Sociedades* asciende a 1.043 millones de pesetas (6,3 millones de €). El bajo tipo impositivo efectivo se debe a que una parte importante de los ingresos de Alba se obtienen por consolidación y, por tanto, resultan netos de este impuesto.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS (1)

	Millones de pesetas			Millones de €
	1997	1998	1999	1999
Beneficios netos participados por puesta en equivalencia ...	10.854	10.578	10.993	66,1
Ingresos por arrendamientos	1.339	1.191	1.004	6,0
Resultado de operaciones inmobiliarias	174	5.543	1.651	9,9
Resultado de la cartera de valores	6.027	1.826	22.987	138,2
Resultados atípicos y provisiones	5.257	3.640	(626)	(3,7)
Suma	23.651	22.778	36.009	216,5
Gastos generales	(888)	(1.199)	(1.457)	(8,8)
Gastos financieros (netos)	(1.420)	(282)	(220)	(1,3)
Amortizaciones	(564)	(567)	(612)	(3,7)
Amortización del fondo de comercio	(2.517)	(4.410)	(14.747)	(88,6)
Impuesto de sociedades	(207)	(281)	(1.043)	(6,3)
Suma	(5.596)	(6.739)	(18.079)	(108,7)
Minoritarios	—	(17)	16	0,1
BENEFICIO NETO	18.055	16.022	17.946	107,9

(1) Las cuentas de estos ejercicios incluyen la consolidación por puesta en equivalencia de las principales participadas. Los criterios y perímetros de consolidación se detallan en las Cuentas Anuales que figuran al final de este informe.

Estas cuentas de Pérdidas y Ganancias se presentan agrupadas según criterios de gestión, lo que explica las diferencias que se producen en algunos capítulos con los datos que figuran en las Cuentas Anuales.

CARTERA DE PARTICIPACIONES AL 31-12-1999

SOCIEDADES COTIZADAS	Porcentaje de participación	Valor efectivo en Bolsa (1)				Bolsa principal en que cotizan
		Millones de pesetas	Millones de €	Pesetas por título	€ por título	
Carrefour (c)	3,9	405.408	2.436,6	30.465	183,10	París
Sogecable (c)	11,8	121.207	728,5	10.549	63,40	Madrid
ACS (c)	20,5	44.236	265,9	3.918	23,55	Madrid
Pryca (c)	4,2	20.431	122,8	2.581	15,51	Madrid
Total valor en Bolsa		591.282	3.553,8			
Total valor en libros		82.271	494,5			
Plusvalía latente		509.011	3.059,3			

SOCIEDADES NO COTIZADAS	Porcentaje de participación	Valor en libros	
		Millones de pesetas	Millones de €
Banco Urquijo (c)	22,7	9.185	55,2
Media Planning Group (c)	21,6	7.508	45,1
Airtel	2,7	3.948	23,7
Palio	17,0	1.577	9,5
Quavita (c)	20,0	498	3,0
Unipsa (c)	82,6	370	2,2
Demasiado Holdings (c)	28,8	355	2,1
Porto Pi	26,3	353	2,1
GDM (c)	20,0	231	1,4
Otras	—	375	2,3
Total valor en libros		24.400	146,6

(1) Cotizaciones y divisas al cambio último del mes de diciembre.

(c) Participaciones consolidadas por puesta en equivalencia.

Se detallan a continuación los cambios producidos a lo largo de 1999 en la cartera de participaciones de Alba:

SOCIEDADES COTIZADAS	Porcentaje de participación		Variación
	31-12-98	31-12-99	
Carrefour (c)	5,2	3,9	(1,3)
Sogecable (c)	15,8	11,8	(4,0)
ACS (c)	20,6	20,5	(0,1)
Pryca (c)	5,0	4,2	(0,8)
SOCIEDADES NO COTIZADAS			
Banco Urquijo (c)	22,7	22,7	—
Media Planning Group (c)	40,0	21,6	(18,4)
Airtel	2,7	2,7	—
Palio	—	17,0	17,0
Quavita (c)	20,0	20,0	—
Unipsa (c)	82,6	82,6	—
Demasiado Holdings (c)	—	28,8	28,8
Porto Pi	26,3	26,3	—
GDM (c)	20,0	20,0	—

La disminución de participación en Carrefour y Media Planning Group se ha debido a la dilución por la fusión con Promodès y con la división de medios de Havas Advertising, respectivamente.

DIVERSIFICACION SECTORIAL

Si se agrega a la cartera de participaciones el resto de los activos de Alba, todos ellos valorados de acuerdo con estimaciones internas que tienen en cuenta los precios de mercado, se obtiene la siguiente distribución sectorial de las inversiones de la Sociedad, según la situación y precios al final de cada uno de los ejercicios (en %):

	Porcentajes		
	1997	1998	1999
— Distribución y comercio	52	57	55
— Telecomunicaciones y medios	15	20	33
— Banca y servicios financieros	14	3	2
— Inmobiliario	8	5	3
— Construcción	10	12	6
— Activos líquidos	1	2	1
— Otros	—	1	—
	100	100	100

En 1999 se ha producido una significativa revalorización del sector de Telecomunicaciones, Media y Tecnología, lo que explica el importante aumento de peso de este sector en la cartera de Alba.

INFORMACION SOBRE SOCIEDADES PARTICIPADAS

CARREFOUR

El ejercicio 1999 ha venido marcado por la integración de Carrefour y Promodès mediante una Oferta Pública de Intercambio de Acciones de Carrefour sobre las acciones de Promodès. Dicha operación anunciada el 30 de agosto de 1999 y a la que acudió el 95% de los accionistas de Promodès, fue aprobada por la Comisión Europea el 25 de enero del año 2000.

Esta operación ha supuesto la creación del primer grupo de distribución europeo y el segundo a nivel mundial, con presencia en 26 países y cerca de 9.000 establecimientos, de los cuales 680 son hipermercados, 2.260 supermercados y 3.200 tiendas de descuento. El nuevo grupo da empleo a 240.000 personas, de las cuales 110.000 se encuentran en Francia.

La fusión de ambas sociedades permitirá acelerar el crecimiento de beneficios y duplicar el resultado neto corriente del grupo, tanto antes como después de la amortización del fondo de comercio, en los próximos tres años, es decir, en el año 2002. Los responsables del nuevo grupo esperan generar mejoras de gestión por importe neto de 4.100 millones de FF, aproximadamente. En la actualidad, 42 grupos de trabajo conjuntos participan activamente en la consecución y seguimiento de las mencionadas oportunidades de mejora operativa.

Además del proceso de fusión antes indicado, Carrefour ha continuado en 1999 su expansión internacional, con la apertura de 40 nuevos hipermercados. En dicha expansión destaca la adquisición de las cadenas Platanalto, Minerao y Roncetti, en Brasil, con el fin de consolidar su posición de liderazgo en dicho mercado.

Las ventas del ejercicio han ascendido a 245.091 millones de francos franceses, con un incremento del 36,3% respecto a 1998 y del 39% si se elimina el efecto del tipo de cambio. A perímetro comparable, es decir excluyendo las ventas correspondientes a Promodès (meses de noviembre y diciembre de 1999) y las de Comptoirs Modernes, las ventas de Carrefour han presentado un incremento del 4,4% respecto a 1998.

El beneficio neto antes de extraordinarios se ha incrementado en un 28,6% sobre el ejercicio anterior. Si se excluyeran los resultados de Promodès, el incremento habría sido del 1,7% respecto a 1998.

Es intención del Grupo desarrollar una ambiciosa estrategia en Internet que le configure como uno de los operadores líderes en esta área. En este contexto se enmarca la creación, junto a Sears y Oracle, de un portal para gestionar las compras de los respectivos grupos, y al que posteriormente se han incorporado Metro AG y J Sainsbury PLC.

Datos más significativos

(En millones de francos franceses salvo indicación en contrario)

	1997	1998	1999
Recursos propios	21.746	25.650	41.526
Inversiones anuales	13.508	33.606	29.518
Ventas (sin IVA)	169.269	179.789	245.091
Autofinanciación	8.772	9.224	16.734
Beneficio neto corriente	3.743	4.040	5.195
Beneficio neto total	3.583	4.242	4.954
Dividendo total	1.154	1.249	2.060
Beneficio por acción (FF) (ajustado)	16,20	17,45	20,60
Dividendo por acción (FF) (ajustado)	5,0	5,4	5,9
Capitalización bursátil (a 31-12)	120.813	163.887	411.359
Capitalización bursátil en miles de millones de pesetas (a 31-12)	3.069	4.146	10.434

PRYCA

El comienzo de las actuaciones necesarias para la fusión de Pryca y Continente, tras el anuncio de la fusión de sus respectivas casas matrices (Carrefour y Promodès) en agosto del pasado año, ha sido el hecho más significativo para Pryca durante el ejercicio 1999.

Una vez aprobada en enero de este año la fusión de Carrefour y Promodès por la Comisión de la Unión Europea, las respectivas Juntas Generales de Accionistas de Pryca y Continente aprobaron, el pasado mes de marzo, y con efectos retroactivos al 1 de enero del 2000, la fusión de ambas entidades, con el objetivo de crear una nueva empresa, *Centros Comerciales Carrefour, S.A.*, todo ello sujeto a la aprobación de las autoridades españolas de defensa de la competencia. La valoración de ambas entidades se realizó sobre la base de una ecuación de canje de 21 acciones de Pryca por 16 acciones de Continente, para cuya determinación se solicitó el asesoramiento externo de un banco de negocios.

La fusión de ambas entidades supone la creación de un nuevo grupo líder en España, que nace con una clara voluntad de hacer partícipes a los clientes, junto a sus accionistas, de los beneficios que generará gracias a la integración de dos equipos directivos de reconocido prestigio en el sector, una mayor variedad de formatos y las mejoras operativas que se irán materializando en los próximos años.

En 1999 se ha terminado la implantación del plan estratégico puesto en marcha en 1997, lo que ha supuesto, entre otros, la remodelación comercial de todas las tiendas un nuevo posicionamiento de su Marca Propia, la puesta en marcha de un Sistema Integrado de Gestión de Mercancías, la consolidación de su red global de plataformas logísticas para sus productos de Alimentación y el comienzo de la operativa logística en No Alimentación.

En este contexto, las ventas netas del ejercicio ascendieron a 532.927 millones de pesetas, lo que representa un incremento del 1,6% sobre el ejercicio anterior. Su Beneficio Operativo Bruto antes de Amortizaciones y Resultados Financieros aumentó un 1,5% respecto a 1998, hasta los 45.669 millones de pesetas. Finalmente, el beneficio neto fue de 20.139 millones de pesetas, inferior en un 2,4% al de 1998, como consecuencia de la reducción de sus Resultados Financieros y Extraordinarios.

Datos más significativos

(En millones de pesetas salvo indicación en contrario)

	1997	1998	1999
Recursos propios	139.086	146.507	145.933
Ventas (sin IVA)	528.690	524.766	532.927
Autofinanciación	38.846	36.357	37.917
Inversiones netas	24.968	29.566	31.293
Número de hipermercados	56	58	58
Número medio de empleados	15.046	16.827	16.755
Beneficio neto	20.422	20.638	20.139
Dividendo total	13.247	13.247	16.805⁽¹⁾
Capitalización bursátil (a 31-12)	429.588	832.682	488.377

(1) Correspondiente a la totalidad de acciones existentes una vez terminado el proceso de fusión.

1999 ha sido un año decisivo en el proceso de consolidación de ACS como un gran grupo constructor y de servicios. Esta vocación de diversificación, cuyo objetivo final es el aumento del valor de la Compañía mediante la potenciación del crecimiento, la mejora de la rentabilidad y la consecución de un menor grado de dependencia del ciclo económico, se plasma en el Plan Estratégico 1999-2001, aprobado en la Junta General de Accionistas celebrada en el mes de junio, que contempla un programa de inversiones por 120.000 millones de pesetas a lo largo de dicho periodo.

Los importantes avances en esta línea, conseguidos en los últimos meses, muestran no sólo el compromiso de ACS con dicho plan, sino también su capacidad para llevar a cabo adquisiciones y alianzas que le permitan alcanzar posiciones de liderazgo en aquellos sectores definidos como estratégicos. En este sentido cabe destacar:

- La entrada en el sector de transporte regular de viajeros por carretera, con la adquisición del Grupo Continental Auto, uno de los mayores grupos españoles del sector, con una facturación próxima a los 17.000 millones de pesetas, a través del cual aspira a liderar el proceso de consolidación del sector.
- Las adquisiciones del Grupo Onyx, y posteriormente de Vertresa, a principios del presente año, sitúan a ACS entre los primeros grupos españoles de servicios medioambientales, con una facturación esperada para el presente ejercicio del orden de los 35.000 millones de pesetas.
- Las adquisiciones del 70% de la sociedad portuguesa Eyssa Tesis y, posteriormente, de la totalidad del Grupo Imes, también a comienzos del presente ejercicio, le permiten consolidar su posición de liderazgo en servicios de alumbrado y control de tráfico.

- La entrada en el sector de telecomunicaciones, en marzo de 2000, con la participación en los consorcios Xfera y Broadnet ganadores, respectivamente, de la cuarta licencia de telefonía móvil UMTS y de una licencia para telefonía inalámbrica LMDS en la banda de los 26 Ghz.

- La potenciación de la cartera de concesiones, con la consecución en los últimos meses de las autopistas radiales de Madrid R-3 y R-5 y de la autopista Santiago de Compostela - Alto de Santo Domingo, entre otras.

Todo ello ha ido acompañado por la creación de una nueva estructura organizativa que permite aprovechar al máximo el potencial comercial y productivo del Grupo.

Queda así el Grupo estructurado en cuatro grandes unidades de negocio:

- Construcción.
- Servicios, integrada a su vez por tres áreas de actividad:
 - Servicios, Comunicaciones y Energía.
 - Medio Ambiente.
 - Transporte de Pasajeros.
- Concesiones, donde se agrupan tanto las concesiones de infraestructura de transporte como las de distribución y las de producción de energías renovables.
- Telecomunicaciones, donde se integran las participaciones del 20% en Xfera (telefonía móvil UMTS) y del 26,6% en Broadnet (telefonía fija inalámbrica LMDS).

Desde el punto de vista económico, se cierra el ejercicio con una cifra de negocios de 449.186 millones de pesetas (+9,8%) y un beneficio neto de 14.162 millones de pesetas (+25,2%).

Los recursos propios, tras la ampliación de capital llevada a cabo en junio de 1999, por un importe efectivo de 30.470 millones de pesetas, se elevan hasta los 108.935 millones de pesetas.

La cartera de pedidos a 31 de diciembre ascendía a 757.496 millones de pesetas, equivalente a 20,2 meses de producción al ritmo actual de ejecución. Por áreas, esta cartera representa una cobertura de 20,5 meses de actividad en construcción y de 19,8 meses en servicios.

Datos más significativos

(En millones de pesetas)

	1997 (1)	1998	1999
Recursos propios	54.257	81.191	108.935
Ventas de construcción	245.694	274.617	265.120
Ventas de diversificación	114.716	137.546	184.066
Total cifra de negocios	360.410	409.271	449.186
Beneficio ordinario	12.301	16.233	20.416
Cash flow neto... ..	14.465	16.752	21.247
Beneficio neto	9.074	11.316	14.162
Dividendo por acción (Ptas.)	55	60	65
Capitalización bursátil (a 31-12)	156.770	267.656	215.375

(1) *Datos proforma.*

AIRTEL

En el ejercicio de 1999, la telefonía móvil ha experimentado un crecimiento sin precedentes en nuestro país, con un incremento de la penetración del 112%, al pasar del 17,9% al 37,9% de la población. En este contexto, Airtel ha conseguido captar 2.781.000 nuevos clientes, lo que supone un incremento del 129% respecto a 1999, a la vez que aumenta su cuota de mercado del 30,6% al 33%, lo cual es especialmente significativo si se tiene en cuenta que durante este ejercicio se produjo la entrada de un nuevo operador, Amena, que terminó el año con una cuota de mercado cercana al 7%.

Este crecimiento ha tenido su reflejo en la cuenta de resultados de la Sociedad que ha cerrado el ejercicio con unos ingresos de explotación de 333.435 millones de pesetas y un cash flow operativo (EBITDA) de 75.611 millones de pesetas, que representan un incremento del 68% y el 73%, respectivamente, respecto a los del ejercicio anterior. En este contexto, la sociedad ha terminado su cuarto ejercicio completo de actividad con un Resultado Neto de 24.600 millones de pesetas, frente a los 2.758 millones de pesetas de 1998.

En un entorno en constante evolución, Airtel ha apostado decididamente por convertirse en un operador integrado de telecomunicaciones, lo que le ha llevado a ampliar su gama de servicios con los de telefonía fija e Internet, cerrando el ejercicio con 180.000 y 150.000 usuarios, respectivamente, en las líneas de negocio antes indicadas.

Asimismo, comenzó a prestar servicios de telefonía móvil bajo estándar DCS 1.800, mediante la utilización de terminales duales para las frecuencias GSM-900 y DCS-1.800.

Todo ello ha supuesto para la Sociedad un renovado esfuerzo inversor en infraestructura de red, con el fin de asegurarse un elevado estándar de calidad, que hasta ahora ha venido utilizando como factor de diferenciación frente a la competencia. De esta forma, las inversiones del ejercicio han alcanzado los 87.760 millones de pesetas frente a los 40.489 millones de pesetas del año anterior.

El pasado mes de marzo la sociedad resultó adjudicataria de una de las cuatro licencias para la explotación de los servicios de móviles de tercera generación (UMTS), lo que le permitirá continuar en la vanguardia del negocio de telefonía móvil, así como participar en la que se espera sea una nueva fuente de crecimiento para el sector: la transmisión de datos e Internet a través del móvil.

Datos más significativos

(En millones de pesetas salvo indicación en contrario)

	1997	1998	1999
Inversiones	79.510	40.489	87.760
Ingresos	112.046	198.682	333.435
EBITDA	6.504	43.750	75.611
Beneficio (Pérdida) de Explotación	(14.466)	12.672	42.697
Beneficio (Pérdida) neto	(13.924)	2.758	24.600
Cobertura de población	95,9%	97,7%	98,5%
Número de clientes (miles)	1.150	2.157	4.940

SOGECABLE

En 1999 Sogecable ha tenido un apreciable incremento del 28,8% en su cifra de negocios consolidada, que se ha situado en 127.080 millones de pesetas. Como en el ejercicio anterior, para este crecimiento ha sido básico el de su filial Canal Satélite Digital (CSD), dedicada a la actividad de TV digital por satélite de pago y cuya facturación ha alcanzado 70.603 millones de pesetas, con un incremento del 73,5% sobre el ejercicio anterior.

El número de abonados a Canal Plus se ha situado, al final del ejercicio, en 1.766.000 con un aumento en el año de 172.000, lo que representa un 11%. El porcentaje de penetración en los hogares españoles se ha situado en el 15,9% frente al 14,4% del ejercicio anterior. El número de abonados a CSD se ha incrementado en 214.000 hasta situarse en 813.000, con un incremento del 36%, lo que ha supuesto su consolidación como la oferta líder de televisión digital de pago en España.

CSD ha alcanzado acuerdos para compartir con Vía Digital y ONO los derechos audiovisuales de pago por visión del Campeonato Nacional de Liga así como los de la Copa de S.M. el Rey.

Igualmente, esta sociedad ha iniciado la explotación comercial de servicios interactivos mediante diversos canales en asociación con bancos y cajas de ahorro. A través de Canal Club, participada en un 75% por El Corte Inglés, va a desarrollar actividades de comercio electrónico.

En 1999 Sogecable y su productora Sogecine volvieron a ser, por quinto año consecutivo, líderes de la industria cinematográfica española en ingresos por recaudación en taquilla. También ha reforzado su presencia en la distribución cinematográfica a través de sus filiales Sogepaq y War-

ner Sogefilms, y en la exhibición en salas, mediante su “joint venture” con Warner y Lusomundo.

Quizá el hecho más destacable de Sogecable en 1999, ha sido la salida a Bolsa, que tuvo lugar en el mes de julio. La operación fue un éxito, colocándose en el mercado un 25% del capital social por valor de 95.000 millones de pesetas, de los que 26.000 se destinaron a capitalizar la sociedad. Como muestra de la evolución en Bolsa de las acciones de Sogecable, indicar que la sociedad forma parte del IBEX 35 y que la capitalización bursátil al 31 de diciembre de 1999 superaba el billón de pesetas.

Sogecable tuvo en 1999 unas pérdidas consolidadas de 2.321 millones de pesetas, con una reducción del 36,5% sobre la registrada en el ejercicio anterior. Es de destacar que CSD tuvo en 1999 una pérdida neta de 6.872 millones de pesetas, reduciéndose un 60% sobre la del ejercicio anterior, en el que sus pérdidas netas ascendieron a 17.331 millones de pesetas.

Datos más significativos

(En millones de pesetas salvo indicación en contrario)

	1997	1998	1999
Fondos propios	29.971	36.315	60.284
Ingresos	80.797	98.702	127.080
Beneficio (pérdida) neto	296	(3.656)	(2.321)
Número de abonados (miles)			
Canal Plus	1.465	1.594	1.766
CSD	260	599	813
Índice de penetración (1)... ..	13,1%	14,4%	15,9%
Capitalización bursátil (a 31-12)	—	—	1.027.000

(1) Porcentaje de hogares abonados a Canal Plus sobre el total, en las zonas a las que llega la señal.

MEDIA PLANNING GROUP

El 5 de octubre de 1999 se constituyó Media Planning Group, S.A., (MPG), como consecuencia de la ejecución de los acuerdos alcanzados en marzo de 1999 entre los accionistas de Media Planning, S.A. y Havas Advertising, S.A., en los que se establecía la constitución de una sociedad española que agrupara las actividades de medios de Havas Advertising y las compañías de Media Planning.

Transcurrido un año desde los acuerdos de fusión, se han alcanzado los objetivos que permiten a MPG posicionarse como una entidad global, ocupando el segundo lugar a nivel mundial entre las agencias de medios independientes, con una amplia presencia internacional en 14 países y con un equipo humano de 1.400 personas.

Siguiendo una estrategia de consolidación internacional, en estos momentos es líder en cinco países y se sitúa en el ranking de las 10 primeras compañías del sector en los 14 mercados donde está presente, manteniendo la estrategia de reforzamiento en los mercados locales, junto con el compromiso de lograr una presencia global. Este esfuerzo ha tenido su reflejo en el resultado obtenido en 1999 con un incremento del 31% en la facturación respecto a 1998.

Durante 1999 ha ampliado su presencia en los diferentes países, con la puesta en marcha de nuevas operaciones desde Miami para atender al creciente mercado hispano en los Estados Unidos, y en Europa se han abierto oficinas en Suiza y Polonia.

El grupo resultante del proceso de fusión permite complementar y reforzar de manera significativa la oferta de servicios a clientes, uniendo, al liderazgo consolidado en los países del sur de Europa y Latinoamérica,

su presencia en importantes mercados europeos como Francia, Italia, Reino Unido y Holanda, así como la incorporación al mercado de Estados Unidos, donde se está obteniendo un importante crecimiento que le permite asegurar una sólida implantación en el mercado más importante.

Los mercados donde MPG está presente representan el 76% del total de la inversión publicitaria mundial.

La estrategia de expansión de la compañía se produce no sólo a nivel geográfico sino también en relación a las actividades relacionadas con los nuevos medios, con particular atención a los medios on-line, gestionados por Media Contacts, compañía presente en diez mercados, de los que en cinco ocupa la posición de liderazgo. Su estrategia está basada en una oferta de servicios para los medios interactivos (Televisión interactiva, Internet, Telefonía móvil), que incluye planificación, compra, consultoría y medición de la eficacia en los nuevos medios.

Datos más significativos (1)

(En millones de pesetas salvo indicación en contrario)

	1997	1998	1999
Fondos propios	5.019	6.076	34.778
Ingresos	90.943	108.680	637.245
BAI	2.718	3.553	5.831
Beneficio atribuible neto	1.679	2.205	3.511

(1) Los datos de 1997 y 1998 corresponden a Media Planning y los de 1999 a Media Planning Group "pro forma"

BANCO URQUIJO

A lo largo de 1999 Banco Urquijo ha continuado avanzando en el proceso de especialización en banca de rentas altas, situándose como tercera entidad española por volumen de patrimonio gestionado a través de SIMCAVS y quinta entidad por fondos de inversión extranjeros. A nivel global, Banco Urquijo figura en el puesto catorce del ranking por volumen total de patrimonio gestionado a través de instrumentos de inversión colectiva. El volumen total gestionado, incluyendo fondos y carteras, alcanza los 603.291 millones de pesetas, con un crecimiento en el año del 12,7%.

En esta misma línea, Banco Urquijo ha adquirido el Grupo EGA, que gestiona un volumen de 30.000 millones de pesetas en fondos de inversión y patrimonios y cuyo perfil de clientela encaja dentro de su proyecto de Banca Privada.

En relación con la actividad de custodia de valores, que constituye una de las líneas de negocio donde Banco Urquijo goza de mayor prestigio y en la que ha experimentado un crecimiento anual del 28,5% en volumen, se ha alcanzado un acuerdo con Caisse de Dépôts et Consignations (CDC) para constituir un nuevo banco especializado al que ambos aportarán su negocio de custodia en España. Esta entidad francesa se halla situada entre los primeros bancos custodios del mundo, con un volumen de 110 billones de pesetas.

Con independencia de las economías de escala, el nuevo banco se beneficiará del rating triple A de CDC, así como de su apoyo en los aspectos internacional, comercial y tecnológico en un negocio con clara tendencia hacia la globalización. Banco Urquijo tendrá una participación del 49% en CDC Urquijo.

Ya en el ejercicio de 2000, Banco Urquijo ha abierto una sucursal bancaria en Buenos Aires como primer paso hacia la implantación del Grupo KBL en Latinoamérica. Esta sucursal, especializada en Banca Privada y asesoramiento financiero, ofrecerá todos los servicios bancarios, tanto locales como internacionales.

Por lo que respecta a la actividad típicamente bancaria, en el pasado ejercicio, la inversión crediticia ha aumentado un 12,2%, manteniéndose un bajo índice de morosidad de tan sólo el 0,4%. Los depósitos de clientes aumentaron un 11,8%.

El incremento del margen ordinario en un 2,7%, hasta los 22.035 millones de pesetas y la reducción de gastos generales en un 2,8% permiten alcanzar un crecimiento del margen de explotación del 22%, hasta los 5.740 millones de pesetas.

El beneficio neto se sitúa en 3.471 millones de pesetas, lo que supone un crecimiento del 16,4% respecto al anterior ejercicio.

Datos más significativos

(En millones de pesetas salvo indicación en contrario)

	1997	1998	1999
Activos totales	661.787	609.845	727.095
Capital	15.398	15.398	15.423
Recursos propios	57.684	38.812	40.385
Beneficio neto	2.594	2.983	3.471
Número de oficinas	57	57	57
Número de empleados	1.187	1.145	1.130
Fondos de Inversión y otros patrimonios gestionados	438.470	535.244	603.291
Nominal de títulos-valores custodiados	1.088.221	1.115.827	1.433.425

UNIPSA

En el ejercicio 1999, el Grupo Unipsa ha alcanzado un volumen de primas gestionadas de 18.442 millones de pesetas, cifra que ha supuesto un crecimiento del 17% sobre los datos del año anterior. Este volumen de negocio ha permitido la obtención de unos ingresos de 715 millones de pesetas, que representa un aumento respecto al ejercicio de 1998 del 10,5%.

El beneficio neto consolidado obtenido en 1999 ha alcanzado los 243 millones de pesetas frente a los 200 millones conseguidos en 1998, con un crecimiento del 21,5%.

Unipsa afianza su posicionamiento dentro del sector de riesgos industriales, a la vez que sus sociedades participadas, March Correduría de Seguros y Urquijo Correduría de Seguros, centran su actividad fundamentalmente en el negocio de riesgos particulares y GDS Correduría de Seguros, consolida su posición en el sector industrial y de la automoción. Hay que destacar el ritmo de crecimiento alcanzado por March Correduría de Seguros, que ha obtenido un incremento en volumen de negocio del 26% y del margen bruto del 30%, en relación con el año anterior.

Datos más significativos

(En millones de pesetas salvo indicación en contrario)

	1997	1998	1999
Volumen de primas... ..	13.484	15.754	18.442
Ingresos	615	647	715
Beneficio antes de impuestos	283	274	320
Beneficio atribuible neto	210	200	243

QUAVITAE

La actividad de Quavitae ha crecido a fuerte ritmo durante el ejercicio 99, no sólo en facturación, que lo hizo en un 33%, alcanzando una cifra de ventas de 2.866 millones de pesetas, sino también en el número de usuarios atendidos, que fue de 14.974, lo que representó un crecimiento del 45%.

Durante el ejercicio de 1999 se ha iniciado el desarrollo privado de Centros Residenciales, que en algunos casos se ha materializado en la constitución de nuevas sociedades integradas en la estructura empresarial del Grupo Quavitae:

- Quavitae adquirió Centro Residencial Toledo, S.L., sociedad que gestiona, con opción de compra, una Residencia y Centro de Día de personas mayores, con capacidad para 165 plazas, en una parcela de 17.000 m², que además alberga 20 chalets individuales, adaptados y equipados.
- Quavitae Bizi-Kalitate, S.L., se creó en el País Vasco para gestionar en dicha Comunidad todas las actividades de atención domiciliaria, Centro de Día Psicogeriátrico y la Residencia para personas mayores de Ariznabarra que, en concesión administrativa durante 45 años, gestionará para la Diputación Foral de Alava.
- Quavitae-Baleares, S.A., constituida en dicha Comunidad para la construcción y explotación de una Residencia y Centro de Día integrado de 260 plazas, en la ciudad de Palma de Mallorca, de forma completamente privada.
- Quavitae, compañía matriz, adquirió un terreno en Madrid para la construcción y explotación de una Residencia privada para personas mayores, con capacidad de 150 plazas.

Datos más significativos

(En millones de pesetas salvo indicación en contrario)

	1997	1998	1999
Recursos propios	659	819	1.354
Cifra de negocio	1.282	2.163	2.866
Cash flow neto	187	258	305
Beneficio neto	105	164	161

PALIO

Palio es una compañía suiza con inversiones en acciones de sociedades cotizadas y no cotizadas, en obligaciones convertibles y en bonos de alto rendimiento. Sus inversiones se centran en los sectores de tecnología, telecomunicaciones y comercio buscando las sinergias que va a producir la convergencia de estos tres sectores.

Sus principales áreas de inversión se localizan en Norteamérica y Europa, aunque puede realizar inversiones en cualquier área geográfica del mundo.

Así como sus participaciones en compañías no cotizadas son a largo plazo, en las cotizadas puede tomar posiciones a corto y a largo. Para la financiación de sus inversiones no utiliza endeudamiento.

Los gestores de Palio cuentan con una amplia experiencia profesional en los sectores objeto de inversión.

A finales de abril de 2000 la composición porcentual de la cartera de inversión de Palio era la siguiente:

	%
Participaciones en sociedades cotizadas	35
Participaciones en sociedades no cotizadas	19
Deuda de alto rendimiento.....	16
Tesorería	30
TOTAL	100

DEMASIADO HOLDINGS

Demasiado Holdings, que comenzó a operar con su estructura actual en Junio de 1999, cuenta con dos líneas de negocio relacionadas con el mundo de Internet: Demasiado.com e I-Network.

Demasiado.com es un portal destinado a dar servicios a comunidades virtuales del mundo de habla hispana y, en un futuro cercano, también al de habla portuguesa. Entre sus servicios se incluyen: correo electrónico gratuito, chats, alojamiento gratuito de páginas web personales, postales electrónicas, directorios temáticos de páginas web y noticias.

Por su parte, I-Network es un proveedor integral de servicios publicitarios en Internet para el mercado de habla hispana. En el mercado español, ocupa el segundo puesto de las agencias de publicidad en Internet, detrás de Doubleclick, y como parte de un ambicioso programa de expansión internacional, durante el ejercicio 1999 ha abierto oficinas en Méjico, Buenos Aires y Nueva York. Durante el año 2000 se espera abrir otras siete oficinas en países de habla hispana y portuguesa.

El ejercicio 2000 será un año de gran importancia para la sociedad, en cuanto que se ha marcado un ambicioso proyecto de expansión mediante la incorporación de nuevos servicios a su portal de comunidades virtuales que le permitan una mayor especialización y diferenciación en este tipo de servicios, así como un rápido programa de expansión internacional.

Datos más significativos

(En miles de US \$ salvo indicación en contrario)

	1999
Paginas Vistas Dic-99 (millones)	18
Número de usuarios Registrados	170.000
Número de empleados	64
Ingresos.....	1.838
Resultado Operativo	(2.609)
Resultado Neto	(2.545)
Fondos Propios	7.424

ACTIVIDAD INMOBILIARIA

Los ingresos netos por alquileres de inmuebles han alcanzado la cifra de 1.004 millones de pesetas, lo que supone una disminución del 15,7% respecto del importe obtenido en 1998, debido fundamentalmente a la venta de dos importantes inmuebles a finales de dicho año, que generaron una plusvalía de 3.770 millones de pesetas, si bien repercutieron en una disminución en los alquileres de más de 400 millones de pesetas anuales.

Esta situación se ha compensado parcialmente por los ingresos procedentes de los siguientes inmuebles:

- 4.800 m² de oficinas en C/ Lagasca, 88, Madrid, adquirido en julio de 1999, con una inversión ligeramente superior a los 1.500 millones de pesetas, que se encuentra completamente alquilado.
- 1.845 m² de oficinas en Rambla de Cataluña, 38, Barcelona, comprado en diciembre 1998 y alquilado en su totalidad durante 1999.
- 6.400 m² mixto oficinas-almacén comercial, situado en el Polígono Industrial de Alcobendas, Madrid, también adquirido en diciembre 1998 y en rentabilidad durante todo el ejercicio.

A finales de 1999 se ha comprado un edificio de 12.600 m², situado en el municipio de Tres Cantos, Madrid, que se encuentra alquilado íntegramente desde el mes de enero del año 2000, con una renta anual de 175 millones de pesetas.

Asimismo cabe destacar que a la finalización del ejercicio, la ocupación de superficie alquilable alcanzaba el 99%.

Se confirma la positiva evolución de la empresa Porto Pí, S.A., propietaria de un Centro Comercial en Palma de Mallorca, en la que Alba tiene una participación del 26,3%.

Al final del ejercicio, la cartera de inmuebles de Alba representaba una inversión neta de 22.421 millones de pesetas, con una valoración de mercado superior a esta cifra. La cartera está compuesta principalmente por edificios de oficinas (85%), quedando constituido el resto por establecimientos hoteleros y edificios industriales mixtos.

Alba continuará en el sector inmobiliario, conservando los niveles actuales de actividad, realizando inversiones y desinversiones según la coyuntura del mercado y las oportunidades más interesantes en cada momento.